

*Е.В. Мискевич,  
Экономический факультет, 5 курс*

Проблема банкротств многих существующих предприятий различных отраслей хозяйства и сфер деятельности становится достаточно актуальной на данный момент времени. Сотни банков и других финансовых компаний, тысячи производственных и коммерческих фирм, особенно мелких и средних, уже прекратили свое существование. Анализ показал, что главной причиной этого оказалось неумелое управление ими, т. е. низкая квалификация большинства менеджеров как среднего, так и высшего звена.

Производство – процесс сложный по технологии, по организации, по сочетанию различных видов деятельности. Руководитель не может, да и не должен брать на себя то, что гораздо лучше могут сделать другие. Менеджер должен, прежде всего, проявить предприимчивость при подборе команд, он должен окружить себя профессионалами, довериться более компетентным специалистам – по производственным вопросам, по маркетинговым исследованиям, планированию финансов и т. д. Себе же оставить лишь то, что входит непосредственно в компетенцию организатора. Организовывать – значит определить цель, знать и трезво оценивать имеющиеся ресурсы и уметь использовать их для достижения целей. Организовывать – значит уметь формировать задачу, доводить ее до непосредственного исполнителя и контролировать исполнение. Организовывать – значит уметь принимать решения, уметь распределять обязанности и ответственность. Организовывать – значит планировать, управлять, анализировать. Здесь недостаточно одной интуиции и даже таланта, нужны знания.

Современная экономическая наука имеет в своем арсенале большое количество разнообразных приемов и методов прогнозирования финансовых показателей. Модели дискриминантного анализа (методы оценки устойчивости функционирования предприятия) – это факторные модели оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятия [1, с. 495].

Для предсказания банкротства используют метод расчета индекса кредитоспособности, предложенный в 1968 году известным западным экономистом Альтманом. Индекс кредитоспособности (или  $Z$  – счет Альтмана) построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и небанкротов.

Индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результат его работы за истекший период. В общем виде индекс предприятия ( $Z$ ) имеет вид [3, с. 496]:

$$Z = 1,2 \times K_1 + 1,4 \times K_2 + 3,3 \times K_3 + 0,6 \times K_4 + 1,0 \times K_5, \quad (1)$$

где показатели  $K_1, K_2, K_3, K_4, K_5$  рассчитываются по следующим алгоритмам:

$$K_1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Всего активов}, \quad (2)$$

$$K_2 = \text{Нераспределенная прибыль} / \text{Всего активов}, \quad (3)$$

$$K_3 = \text{Чистая прибыль} / \text{Всего активов}, \quad (4)$$

$$K_4 = \text{Балансовая стоимость собственного капитала} / \text{Заёмный капитал}, \quad (5)$$

$$K_5 = \text{Объём продаж} / \text{Всего активов}. \quad (6)$$

Для определения степени вероятности банкротства используется следующая таблица 1.

Таблица – Степень вероятности банкротства

Значение индекса кредитоспособности Z	Вероятность банкротства
1,8 и меньше	Очень высокая
От 1,8 до 2,79	Высокая
От 2,8 до 2,9	Существует вероятность
3,0 и выше	Очень низкая

Примечание – Источник: собственная разработка

$$Z = 1,2 \times 0,469 + 1,4 \times 0 + 3,3 \times 0,013 + 0,6 \times 0,885 + 1,0 \times 0,155 = 1,29.$$

В соответствии с критериями, представленными в таблице 1, для ОАО «Ивацевичский льнозавод» по состоянию на 1 января 2009 года характерна очень высокая вероятность банкротства. В 1972г. С. Лисс получил следующий индекс [3, с. 496]:

$$Z = 0,063 \times K_1 + 0,092 \times K_2 + 0,057 \times K_3 + 0,001 \times K_4, \quad (7)$$

где показатели  $K_1, K_2, K_3, K_4, K_5$  рассчитываются по следующим алгоритмам:

$$K_1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Всего активов}, \quad (8)$$

$$K_2 = \text{Прибыль от реализации} / \text{Всего активов}, \quad (9)$$

$$K_3 = \text{Нераспределенная прибыль} / \text{Всего активов}, \quad (10)$$

$$K_4 = \text{Балансовая стоимость собственного капитала} / \text{Заёмный капитал} \quad (11)$$

Если значение показателя меньше либо равно 0,037, то это признак высокой вероятности банкротства, а больше – наоборот.

$$Z = 0,063 \times 0,469 + 0,092 \times -0,044 + 0,057 \times 0 + 0,001 \times 0,885 = 0,027.$$

По данному показателю для ОАО «Ивацевичский льнозавод» характерна высокая вероятность банкротства, так как  $0,027 < 0,037$ .

В 1997г. Р. Таффлер вывел следующую формулу [3, с. 497]:

$$Z = 0,53 \times K_1 + 0,13 \times K_2 + 0,18 \times K_3 + 0,16 \times K_4, \quad (12)$$

где показатели  $K_1, K_2, K_3, K_4, K_5$  рассчитываются по следующим алгоритмам:

$$K_1 = \text{Прибыль от реализации} / \text{Краткосрочные обязательства}, \quad (13)$$

$$K_2 = \text{Оборотный капитал} / \text{Все обязательства}, \quad (14)$$

$$K_3 = \text{Краткосрочные обязательства} / \text{Всего активов} \quad (15)$$

$$K_4 = \text{Объём продаж} / \text{Всего активов}. \quad (16)$$

Если величина  $Z$ -счета  $> 0,3$ , то у предприятия неплохие долгосрочные перспективы; в пределах от  $0,2$  до  $0,3$  – возможность банкротства; а если меньше  $0,2$ , то банкротство очень вероятно в ближайшее время.

$$Z = 0,53 \times 0,142 + 0,13 \times 0,884 + 0,18 \times 0,312 + 0,16 \times 0,155 = 0,12.$$

Величина  $Z$ -счета равна  $0,121$ , что меньше  $0,2$ , следовательно, этот показатель еще раз подтверждает, что для ОАО «Ивацевичский льнозавод» характерна высокая вероятность банкротства

Таким образом, согласно данным методикам, структура баланса ОАО «Ивацевичский льнозавод» считается неудовлетворительной, а само предприятие неплатежеспособно.

#### Список использованных источников

1. Бухгалтерский баланс ОАО «Ивацевичский льнозавод на 2009 г.
2. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Ивацевичский льнозавод на 2009 г.
3. Тележников, В. И. Менеджмент: учеб. пособие / В.И. Тележников. – Минск: БГЭУ, 2008. – С. 475, 495.